

e – Jurnal Riset Manajemen **PRODI MANAJEMEN**

Fakultas Ekonomi Unisma

website : www.fe.unisma.ac.id (email : e.jrm.fe.unisma@gmail.com)

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEPUTUSAN KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERATING
(Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yng terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2014-2016)**

Oleh :

Nindy Wulandari*)

Ronny Malavia Mardani**)

Budi Wahono***)

nindywulandari0801@gmail.com

Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Malang

Abstract**ABSTRACT**

The purpose of this research is to know about: (1) The impact ownership structure of company value, (2) The impact financial decision of company value, (3) The impact ownership structure of company value with probability as moderating variable, (4) The impact financial decision of company value with probability as moderating variable.

The method of this research is using quantitative method. Type of this research is explanatory research with quantitative descriptive analysis approach. The sample of this research is using the financial report of the banking companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2014-2016 using the method of purposive sampling. There are 16 banking companies that fulfilled the criteria as research samples. Analysis method used in this research is simple regression analysis.

The results of this research indicate that: (1) from two variables showing ownership structure can be concluded that managerial ownership has negative and insignificant effect for company value and institutional ownership has negative and insignificant effect for company value, (2) from three variables showing financial decision can concluded that investment decision has negative and insignificant effect for company value, variable of financial decision has positive and significant effect for company value and dividend decision has negative and insignificant effect for company value, (3) partial interaction between two variables of ownership structure for company value with profitability as moderating variable show insignificant results, (4) partial interaction between three variables of financial decision for company value with profitability as moderating variable show insignificant results.

Keyword : Ownership Structure, Financial Decision, Company Value, Profitability.

PENDAHULUAN**LATAR BELAKANG**

Pertumbuhan ekonomi dan bisnis mengalami perkembangan yang melesat sehingga dapat terciptanya peluang bisnis yang dapat tersedia. Dengan

adanyapeluang bisnis yang tersedia saat ini perusahaan-perusahaan diharapkan dapat memahami mengenai pergeseran faktor yang dipengaruhi pangsa pasar demi pemanfaatan peluang tersebut. terdapat beberapa sektor yang memiliki peluang yangbesar salah satunya adalah sektor keuangan. (PwCsite, 2017).

Dengan adanya peluang yang tersedia pada pertumbuhan ekonomi saat ini. Sektor keuangan harus dapat memanfaatkan momentum pertumbuhan ekonomu global yang mengalami kenaikan sebesar 2,8% sepanjang tahun 2017 lebih tinggi daripada tahun sebelumnya yang hanya mencapai sebesar 2,4%. Dengan kondisi yang seperti ini sektor perbankan diharapkan lebih peka terhadap sinyal positif tersebut dengan lebih memacu lagi dalam hal strategi persaingan bisnis di tahun berikutnya. Menurut Prahadi, (2015) sektor perbankan memiliki pangsa pasar sekitar 80% dari seluruh system keuangan yang tersedia. Dengan demikian perbankan di harapkan dapat lebih jeli dan teliti dalam melakukan pengambilan keputusan oleh oihak yang bertanggung jawab dan berwenang dalam perusahaan. Karena keutusan yang tepat sangat dibuthkan dalam peningkatan nilai perusahaan dan analisis kinerjanya mengingat bahwa sektor keuagan merupakan tulang punggung pada perekonomian suatu Negara.

(Untung & Hartini, 2006), berpendapat bahwa nilai perusahaan akan tergambar dari harga saham perusahaan. Penentuan harga saham dibentuk berdasarkan kesepakatan permintaan dan penawaran pemegang saham. Bila harga saham meningkat berarti nilai perusahaan meningkat itu berarti dapat diartikan pula sebaliknya. Dalam rangka pencapaian tujuan perusahaan ,banyak *shareholder* yang mempercayakan pengelolaan perusahaan kepada pihak yang dirasa lebih professional yang dapat bertanggung jawab mengelola perusahaan yang biasa disebut manajer. Manajer memiliki peranan penting dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Pihak- pihak yang memiliki kepentingan terhadap tujuan dari perusahaan seringkali dihadapkan dengan timbulnya masalah-masalah. Masalah-masalah tersebut dapat dipengaruhi oleh struktur kepemilikan. “Dimana kepemilikan terbagi menjadi 2 yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Struktur kepemilikan dianggap oleh beberapa penelitian dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang akan berpengaruh pada pencapaian tujuan perusahaann yaitu memaksimal kan nilai perusahaan”. (Amri, 2008)

Selain itu manajemen keuangan memiliki fungsi dan peranan dalam mencapai tujuan perusahaan yatitu dengan mengimplementasi keputusan keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen (Irawati, 2006). Dalam hubungannya dengan suatu nilai perusahaan setiap keputusan investasi akan berpengaruh terhadap harga saham dan jika keputusan yang diambil tidak sesuai maka akan berpengaruh terhadapkinerja tahun mendatang. Sumber pendanaan dalam investasi akan berguna sebagai faktor penentuan sumber dana semaksimal mungkin untuk mendanai keseluruhan alternative enanaman moal yang memilikimanfaat agar memaksimalkan nilai perusahaan. Kesanggupan perusahaan dalam malakukan pembayaran dividen para pemegang saham dapat mencerminkan bagaimana

keadaan perusahaan tersebut. Karena tingginya dividen yang dibagikan berdampak pada harga saham yang dimiliki perusahaan dan harga saham mengalami peningkatan. (Barton & Gordon, 1998)

Beberapa Penelitian Telah dilakukan yaitu Pengaruh Struktur kepemilikan dan Keputusan Keuangan Terhadap nilai Perusahaan. Dalam Beberapa penelitian Tersebut menghasilkan Kesimpulan Yang berbeda. Sehingga dari uraian tersebut penulis akan melakukan penelitian kembali tentang **“Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Keputusan Keuangan terhadap Harga Saham: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating”**.

RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016 ?
2. Bagaimana pengaruh keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016 ?
3. Bagaimana pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016 ?
4. Bagaimana pengaruh keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016 ?

TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan Rumusan masalah yang telah diuraikan , maka penelitian ini bertujuan untuk :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.
4. Untuk mengetahui pengaruh keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.

TINJAUAN PUSTAKA

Struktur Kepemilikan

Struktur kepemilikan dapat didefinisikan sebagai proporsi antara kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Menurut (Sudana, 2011), mengungkapkan bahwa struktur kepemilikan ialah :

“ Struktur kepemilikan merupakan pemisahan antara pemilik perusahaan dan manajer perusahaan”.

Struktur kepemilikan terbagi menjadi dua kepemilikan ialah sebagai berikut :

1. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial ialah proporsi kepemilikan perusahaan (saham) yang dimiliki oleh pejabat perusahaan dan manajer. yang berperan penting dan berperan aktif dalam proses pengambilan keputusan dalam suatu perusahaan. dimana, apabila kepemilikan saham besar kinerja yang dilakukan komisaris maupun manajerial dalam mencapai keinginan dari perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan serta memakmurkan dan mensejahterakan pemegang saham perusahaan.

2. Kepemilikan Institusional

Dalam melakukan meminimalisir konflik keagenan yang terjadi diantara pihak manajer dan investor merupakan peranan dari kepemilikan institusional dengan adanya Keberadaan pemegang saham institusional dianggap dapat menjadikan mekanisme pengawasan yang lebih efektif pada setiap pengambilan keputusan oleh pihak manajer. Hal ini dikarenakan pihak kepemilikan institusional terlibat pada saat penentuan strategik maka tindakan manipulasi laba tidak dengan mudah bisa dipercaya. (Jensen & Meckling, 1976)

Keputusan Keuangan

Keputusan keuangan terdiri dari 3 proksi yaitu :

1. Keputusan Investasi

Keputusan yang dilakukan oleh pemegang saham mengungkapkan gambaran masa yang akan datang dan mengandung sebuah ketidakpastian. Ada 2 hal pertimbangan yaitu “pendapatan yang diharapkan dan resiko yang terkandung dari alternative investasi yang dilakukannya”. (Rahmayani, 2008)

2. Keputusan Pendanaan

Menurut (Darminto, 2008) “keputusan pendanaan (*financing decision*) menyangkut komposisi pendanaan berupa ekuitas pemilik (*owner's fund*), kewajiban jangka panjang (*long term loans*) dan kewajiban jangka pendek atau kewajiban lancar (*current liabilities*)”.

3. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan hal yang berkaitan erat dengan harga saham dan nilai perusahaan. Dimana apabila dividen yang dibagikan kepada pemegang saham tinggi dapat menggambarkan bahwa nilai perusahaan yang dimiliki dan sebaliknya jika dividen yang dibagikan rendah maka dapat menggambarkan bahwa nilai perusahaan rendah pula.

Nilai Perusahaan

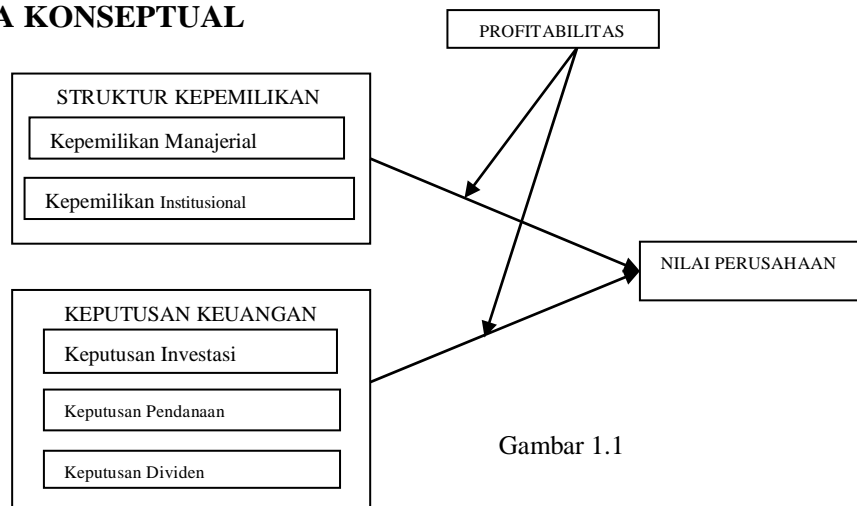
Tujuan dari meningkatkan nilai perusahaan ialah untuk mensejahterakan dan memakmurkan pemegang saham perusahaan yang merupakan pemilik perusahaan. Nilai perusahaan bergantung pada tinggi atau rendahnya harga saham perusahaan dan besar kecilnya dividen yang diberikan pada investor perusahaan.

Profitabilitas

Pengertian profitabilitas menurut (Sutrisno, 2012) adalah “kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan semua modal yang bekerja di dalamnya”

(Horne, 2005), “mengatakan bahwa rasio profitabilitas terdiri atas dua jenis yaitu, rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan penjualan (*margin* laba kotor dan *margin* laba bersih), dan profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi yaitu *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE)”.

KERANGKA KONSEPTUAL



Gambar 1.1

HIPOTESIS PENELITIAN

Berdasarkan pendapat ahli dan penelitian terdahulu yang digunakan dalam penelitian ini, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini ialah sebagai berikut :

- H1 : Bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh Positif terhadap nilai perusahaan.
- H2 : Bahwa Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- H3 : Bahwa Keputusan Investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- H4 : Bahwa Keputusan Pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- H5 : Bahwa Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- H6 : Bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating*.
- H7 : Bahwa kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating*.
- H8 : Bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating*.
- H9 : Bahwa Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating*.
- H10 : Bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *moderating*.

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan pada penelitian. Jenis penelitian dalam penelitian ini ialah *explanatory research* dengan pendekatan analisis deskriptif kuantitatif. Penelitian *explanatory research* merupakan metode penelitian yang bertujuan melihat variabel dependen dan variabel independen.

Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui website Bursa Efek Indonesia yakni www.idx.co.id.

Waktu Penelitian

Waktu yang digunakan pada penelitian ini adalah selama bulan September 2017 – Januari 2018.

POPULASI DAN SAMPEL

Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 - 2016.

Sampel

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode *purposive sampling*, dengan cara mengeliminasi sampel diluar kriteria:

1. Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016.
2. Perusahaan Perbankan tersebut telah menerbitkan laporan keuangan secara rutin tahun 2014-2016
3. Perusahaan perbankan yang membagikan dividen secara rutin pada tahun 2014-2016.

Berdasarkan Kriteria tersebut dari 43 Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat 16 Perusahaan yang memenuhi seluruh kriteria.

DEFINISI DAN OPERASIONAL VARIABEL

Variabel Bebas (X)

Kepemilikan Manajerial (X1)

$$MWON = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$$

Kepemilikan Institusional(X2)

$$INST = \frac{\text{jumlah saham yang dimiliki institusional}}{\text{Total saham yang beredar}} \times 100\%$$

Keputusan Investasi (X3)

$$MVABVA = (\text{Total Aset} - \text{Total Ekuitas}) + (\text{Jumlah lembar Saham Beredar} \times \text{Harga Penutupan Saham}) / \text{Total Aset}$$

Keputusan Pendanaan (X4)

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Kebijakan Dividen (X5)

$$DPR = \frac{\text{Devidend per share}}{\text{Earning Per share}} \times 100\%$$

Nilai Perusahaan (Y)

$$\text{Tobin's } Q = \frac{(\text{MVE} + \text{DEBT})}{\text{TA}}$$

Variabel *Moderating* Profitabilitas (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{total ekuitas}} \times 100\%$$

SUMBER DAN METODE PENGUMPULAN DATA

Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. ialah laporan keuangan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan periode tahun 2014-2016. Teknik Pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kepustakaan.

METODE ANALISIS DATA

Analisis Statistik Deskriptif

Menurut (Sugiyono, 2012) “Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari *mean, standar deviasi, maksimum, minimum*.

Analisis Regresi

Ada lima model persamaan dalam penelitian ini yaitu :

1. Kepemilikan Manajerial (MOWN)

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{MOWN} + e$$

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{MOWN} + b \cdot \text{ROE} + b (\text{MOWN} \cdot \text{ROE}) +$$

2. Kepemilikan Institusional (INST)

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{INST} + e$$

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{INST} + b \cdot \text{ROE} + b (\text{INST} \cdot \text{ROE}) + e$$

3. Keputusan Investasi (MVABVA)

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{MVABVA} + e$$

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{MVABVA} + b \cdot \text{ROE} + b (\text{MVABVA} \cdot \text{ROE}) +$$

4. Keputusan Pendanaan (DER)

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{DER} + e$$

$$\text{TOBIN'S } Q = a + b \cdot \text{DER} + b \cdot \text{ROE} + b (\text{DER} \cdot \text{ROE}) + e$$

5. Kebijakan Dividen

$$\text{TOBIN'S Q} = a + b \cdot \text{DER} + e$$

$$\text{TOBIN'S Q} = a + b \cdot \text{DER} + b \cdot \text{ROE} + b (\text{DER} \cdot \text{ROE}) + e$$

Keterangan :

TOBIN'S Q	= Nilai Perusahaan
a	= Konstanta
b	= Koefisien Regresi
MOWS	= Standardized Kepemilikan Manajerial
INST	= Standardized Kepemilikan Institutional
MVABVA	= Standardized Keputusan Investasi
DER	= Standardized Keputusan Pendanaan
DPR	= Standardized Kebijakan Dividen
ROE	= Standardized Profitabilitas
e	= Standar Error

UJI NORMALITAS

Uji normalitas merupakan uji yang dilakukan dengan tujuan untuk mengujimodel regresi dalam sebuah penelitian berdistribusi normal atau tidak . uji statistik *kolmogrosmirnov* (K-S) (Ghozali, 2011)

UJI ASUMSI KLASIK

Dalam penelitian ini hanya 2 uji yang digunakan dikarenakan uji regresi yang digunakan adalah uji regresi sederhana yaitu :

1. Uji Heterokedastisitas
2. Uji Autokorelasi

UJI HIPOTESIS

Uji t (parsial)

(Ghozali, 2011) uji t akan memperlihatkan adakah pengaruh dari masing-masing *independent variable* dalam menjelaskan *dependent variable*.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

HASIL PENELITIAN

Berdasarkan metode pengambilan sampel dari 43 perusahaan perbankan menjadi 16 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia jumlah data (n) sebanyak 48 data. Setelah dilakukan uji outlier diperoleh jumlah data sebanyak 31 data. “Outlier adalah data yang memiliki karakteristik unik yang terlihat sangat jauh dari data lainnya dan muncul dalam bentuk nilai ekstrim” (Ghozali, 2011)

Analisis Statistik Deskriptif

Dalam Hasil Uji statistic deskriptid menunjukkan bahwa :

a. Kepemilikan Manajerial

Sebaran nilai kepemilikan manajerial kurang baik yaitu ada kesenjangan yang cukup tinggi antara nilai minumun dan maksimum variabel kepemilikan manajerial dalam perode penelitian.

b. Kepemilikan Institusional

Sebaran nilai Kepemilikan Institusional baik, data tersebut bersifat homogen yaitu tidak terdapat kesenjangan yang terlalu tinggi antara nilai minimum dan maksimum variabel Kepemilikan Institusional dalam periode penelitian.

c. Keputusan Investasi

Sebaran nilai Keputusan Investasi baik, data tersebut bersifat homogen yaitu tidak ada kesenjangan yang terlalu tinggi antara nilai minimum dan maksimum variabel Keputusan Investasi dalam periode penelitian.

d. Keputusan Pendanaan

Sebaran nilai Keputusan Pendanaan baik, data bersifat homogen yaitu tidak ada kesenjangan yang terlalu tinggi antara nilai minimum dan maksimum variabel Keputusan Pendanaan dalam periode penelitian.

e. Kebijakan Dividen

Sebaran nilai Kebijakan Dividen baik, data bersifat homogen yaitu tidak ada kesenjangan yang terlalu besar antara nilai minimum dan maksimum variabel Kebijakan Dividen dalam periode penelitian.

f. Nilai Perusahaan

Sebaran nilai Nilai perusahaan baik, data bersifat homogen yaitu tidak ada kesenjangan yang terlalu tinggi antara nilai minimum dan maksimum variabel Nilai Perusahaan dalam periode penelitian.

g. Probabilitas (*ROE*)

Sebaran nilai Profitabilitas (*ROE*) baik, data tersebut bersifat homogen yaitu tidak ada kesenjangan yang terlalu tinggi antara nilai minimum dan maksimum variabel Profitabilitas (*ROE*) dalam periode penelitian.

UJI NORMALITAS

Berdasarkan hasil Uji Normalitas yang telah dilakukan dengan *Kolmogrov – Smirnov* memperlihatkan bahwa besarnya nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* dari setiap variabel independent yang digunakan dalam penelitian ini lebih besar dari 0,05 ($>0,05$) yaitu pada variabel Kepemilikan Manajerial diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,338 > 0,05$, variabel Kepemilikan Institusional diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,728 > 0,05$, variabel Keputusan Investasi diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,526 > 0,05$, Variabel Keputusan Pendanaan diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,666 > 0,05$, Variabel Kebijakan Dividen diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,402 > 0,05$, dan variabel Profitabilitas (*ROE*) diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,861 > 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa Seluruh data yang digunakan dalam penelitian ini terdistribusi Normal.

UJI ASUMSI KLASIK

Uji Heterokedastisitas

Hasil uji Heteroskedastisitas Menunjukkan keseluruhan *independent variable* yang digunakan dalam penelitian ini memiliki nilai probabilitas (Signifikan) di atas 0,05 ($> 0,05$). Yaitu pada variabel Kepemilikan Manajerial diperoleh nilai

Signifikansi sebesar $0,320 > 0,05$, variabel Kepemilikan Institusional diperoleh nilai Signifikansi sebesar $0,721 > 0,05$, variabel Keputusan Investasi memiliki nilai Signifikansi sebesar $0,131 > 0,05$, pada variabel Keputusan Pendanaan memiliki nilai Signifikansi. sebesar $0,962 > 0,05$, pada variabel Kebijakan Dividen memiliki nilai Signifikansi. sebesar $0,187 > 0,05$ dan pada variabel Profitabilitas (ROE) memiliki nilai Signifikansi. $0,198 > 0,05$. Dari pemaparan tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa model regresi tidak terjadi Heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Berdasarkan hasil Uji Autokorelasi yang telah dilakukan dengan menggunakan *Run Test* menunjukkan hasil *Asymp.Sig (2-tailed)* dari setiap *independent variable* yang digunakan dalam penelitian ini lebih besar dari 0,05 ($>0,05$) yaitu pada variabel Kepemilikan Manajerial diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $1,000 > 0,05$, variabel Kepemilikan Institusional diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,270 > 0,05$, variabel Keputusan Investasi diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,270 > 0,05$, Variabel Keputusan Pendanaan diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,461 > 0,05$, Variabel Kebijakan Dividen diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,468 > 0,05$, dan variabel Profitabilitas (ROE) diperoleh nilai *Asymp.Sig.(2-tailed)* sebesar $0,710 > 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak terjadi Autokorelasi.

PEMBAHASAN

Model 1

uji determinasi R²

Berdasarkan analisis dapat diperoleh nilai $r^2 = 3,4\%$. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa kepemilikan manajerial mampu Menjelaskan pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Tobins'Q) sebesar 3,4 % sedangkan 96,6% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Uji Hipotesis 1

Menurut hasil uji regresi yang dilakukan didapatkan nilai Sig. 0,320 dan nilai t hitung -1,012. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. $0,320 > 0,05$ dan $-t$ tabel $< t$ hitung $< t$ tabel yaitu $-2,064 < -1,012 < 2,064$. Berdasarkan hasil penelitian tersebut menghasilkan kesimpulan bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

uji determinasi R²

Berdasarkan regresi pada hipotesis pertama r^2 sebesar 34% sedangkan setelah dilakukan uji dengan menggunakan variabel moderating r^2 menurun menjadi sebesar 15,5%. Adanya penurunan R^2 dari 3,4% menjadi 15,5 % mengindikasikan bahwa Profitabilitas (ROE) tidak dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan Kepemilikan Manajerial dengan nilai perusahaan.

Uji Hipotesis 6

Berdasarkan analisis regresi interaksi variabel kepemilikan Manajerial (MWON) dengan ROE sebagai variabel *moderating* yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,392 dan nilai t hitung -0,869. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,392 > 0,05 dan -t tabel < - t hitung < t tabel yaitu -2,064 < - 0,869 < 2,064. Sehingga menghasilkan kesimpulan kepemilikan Manajerial (MWON) dengan ROE sebagai variabel *moderating* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Model 2

uji determinasi R²

Kesimpulan yang dapat ditarik ialah nilai $r^2 = 0,178$. Hal ini dapat diartikan bahwa Kepemilikan Institusional dapat menjelaskan pengaruh Nilai Perusahaan (Tobins'Q) 17,8 % dan 82,2% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Uji Hipotesis 2

Berdasarkan uji regresi yang dilakukan didapatkan nilai Sig. 0,018 dan nilai t hitung -2,506. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,018 < 0,05 dan - t hitung < - t tabel yaitu -2,506 < -2,064. Sehingga menghasilkan kesimpulan Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

uji determinasi R²

Berdasarkan regresi pada hipotesis kedua R^2 sebesar 17,8% sedangkan setelah dilakukan uji dengan menggunakan variabel moderating r^2 meningkat menjadi sebesar 23,2 %. Adanya peningkatan R^2 dari 17,8% menjadi 23,2 % mengindikasikan bahwa Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan Kepemilikan Institusional dengan nilai perusahaan.

Uji Hipotesis 7

Berdasarkan analisis regresi interaksi variabel Kepemilikan Institusional (INST) dengan ROE sebagai variabel *moderating* yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,188 dan nilai t hitung 1,350. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,188 > 0,05 dan -t tabel < t hitung < t tabel yaitu -2,064 < 1,350 < 2,064. Sehingga menghasilkan kesimpulan kepemilikan Institusional (INST) dengan ROE sebagai variabel *moderating* berpengaruh positif dan tidak signifikan.

Model 3

uji determinasi R²

Berdasarkan analisis dapat diperoleh nilai $r^2 = 0,058$. Hal ini dapat diartikan bahwa keputusan investasi dapat menjelaskan pengaruh Nilai Perusahaan (Tobins'Q) sebesar 5,8 % sedangkan 94,2% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Uji Hipotesis 3

Berdasarkan analisis regresi yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,191 dan nilai t hitung 1,339. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,191 > 0,05 dan t

hitung $< t$ tabel yaitu $1,339 < 2,064$. Sehingga menghasilkan kesimpulan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

uji determinasi R^2

Berdasarkan regresi pada hipotesis ketiga R^2 sebesar 58% sedangkan setelah dilakukan uji dengan menggunakan variabel moderating R^2 menurun menjadi sebesar 15,4%. Adanya penurunan R^2 dari 58% menjadi 15,4 % mengindikasikan bahwa Profitabilitas (ROE) tidak dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan Keputusan Investasi dengan nilai perusahaan.

Uji Hipotesis 8

Berdasarkan analisis regresi interaksi Keputusan Investasi (MVABVA) dengan ROE sebagai variabel *moderating* yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,188 dan nilai t hitung 1,350. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,119 $> 0,05$ dan $-t$ tabel $< t$ hitung $< t$ tabel yaitu $-2,064 < -1,611 < 2,064$. Sehingga menghasilkan kesimpulan variabel Keputusan Investasi (MVABVA) dengan ROE sebagai variabel *moderating* berpengaruh negative dan tidak signifikan.

Model 4

uji determinasi R^2

Berdasarkan analisis dapat diperoleh nilai $r^2 = 0,573$. Hal ini dapat diartikan bahwa keputusan pendanaan dapat menjelaskan pengaruh Nilai Perusahaan (Tobins'Q) sebesar 57,3% sedangkan 42,7% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Uji Hipotesis 4

Berdasarkan analisis regresi yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,000 dan nilai t hitung 6,244. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,000 $< 0,05$ dan t hitung $> t$ tabel yaitu $6,244 > 2,064$. Sehingga menghasilkan kesimpulan Keputusan Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

uji determinasi R^2

Berdasarkan regresi pada hipotesis keempat R^2 sebesar 57,3% sedangkan setelah dilakukan uji dengan menggunakan variabel moderating R^2 meningkat menjadi sebesar 58% . Adanya peningkatan R^2 dari 57,3% menjadi 58 %, mengindikasikan bahwa Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan Keputusan Pendanaan dengan nilai perusahaan.

Uji Hipotesis 9

Berdasarkan analisis regresi interaksi Keputusan Pendanaan (DER) dengan ROE sebagai variabel *moderating* yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,700 dan nilai t hitung -0,390. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,700 $> 0,05$ dan $-t$ tabel $< t$ hitung $< t$ tabel yaitu $-2,064 < -0,390 < 2,064$. Sehingga menghasilkan kesimpulan bahwa variabel Keputusan Pendanaan (DER) dengan ROE sebagai variabel *moderating* berpengaruh Negatif dan tidak signifikan.

Model 5

uji determinasi R²

Berdasarkan analisis dapat diperoleh nilai $r^2 = 0,184$. Hal ini dapat diartikan bahwa kebijakan dividen dapat menjelaskan pengaruh Nilai Perusahaan (Tobin's Q) sebesar 18,4 % sedangkan 81,6% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.

Uji Hipotesis 5

Berdasarkan analisis regresi yang dilakukan diperoleh nilai Sig. 0,016 dan nilai t hitung -2,556. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,016 < 0,05 dan -t hitung < - t tabel yaitu -2,556 < - 2,064. Sehingga menghasilkan kesimpulan Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

uji determinasi R²

Berdasarkan regresi pada hipotesis kelima R² sebesar 18,4% sedangkan setelah dilakukan uji dengan menggunakan variabel moderating R² meningkat menjadi sebesar 26,4 % . Adanya peningkatan R² dari 18,4 % menjadi 26,4 % mengindikasikan bahwa Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan kebijakan dividen dengan nilai perusahaan.

Uji Hipotesis 10

Berdasarkan analisis regresi interaksi Kebijakan Dividen (DPR) dengan ROE sebagai variabel *moderating* yang dilakukan diperoleh nilai Sig.0,279 dan nilai t hitung -1,104. Dengan demikian dapat disimpulkan Sig. 0,700 > 0,05 dan -t tabel < t hitung < t tabel yaitu -2,064 < -1,104 < 2,064. Sehingga menghasilkan kesimpulan bahwa variabel Kebijakan Dividen (DPR) dengan ROE sebagai variabel *moderating* berpengaruh Negatif dan tidak signifikan.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dengan menggunakan analisis regresi yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Secara parsial variabel Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Secara parsial variabel Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan.
3. Secara parsial variabel Keputusan Investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan.
4. Secara parsial variabel Keputusan Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan.
5. Secara parsial variabel Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan.
6. Secara parsial variabel Kepemilikan manajerial dengan ROE sebagai variabel *moderating* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas (ROE) tidak dapat menjalankan fungsinya sebagai

variabel *moderating* pada hubungan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan.

7. Secara parsial variabel Kepemilikan Institusional dengan variabel *moderating* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan kepemilikan Institusional dengan nilai perusahaan.
8. Secara parsial variabel Keputusan Investasi dengan variabel *moderating* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan. Profitabilitas (ROE) tidak dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan.
9. Secara parsial variabel Keputusan Pendanaan dengan variabel *moderating* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan keputusan pendanaan dengan nilai perusahaan.
10. Secara parsial variabel Kebijakan Dividen dengan variabel *moderating* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Perbankan. Profitabilitas (ROE) dapat menjalankan fungsinya sebagai variabel *moderating* pada hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan.

SARAN

Berdasarkan hasil kesimpulan dari penelitian, maka ada beberapa saran yang perlu dipertimbangkan diantaranya sebagai berikut :

1. Penelitian Selanjutnya diharapkan menggunakan Variabel lain sebagai variabel *moderating* terhadap hubungan Struktur Keuangan dan Kepemilikan Manajerial terhadap nilai perusahaan, seperti CSR dan variabel profitabilitas lainnya (ROA dan NPM).
2. Pemilik/pemegang saham perusahaan dengan kepemilikan manajerial harus lebih memperhatikan dan meningkatkan besarnya % kepemilikan saham oleh Pihak Manajer dari perusahaan agar manajer merasa memiliki perusahaan untuk meningkatkan Kinerja manajer yang akan berpengaruh dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
3. Penelitian Selanjutnya diharapkan dapat melanjutkan penelitian ini dengan menggunakan periode tahun yang panjang sehingga penelitian ini bisa menjadi lebih terperinci.

DAFTAR PUSTAKA

- Amri, F. (2008). Analisis pengaruh struktur kepemilikan, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. .
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur penelitian : Suatu Pendekatan Praktik. (Edisi Revisi)*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Barton, s., & Gordon, P. (1998). Corporate strategy and capital sturcture. *Strategic Management Journal*, Vol 9: 623-632.

- Darminto. (2008). Pengaruh profitabilitas, Likuiditas, struktur Modal dan struktur kepemilikan Saham terhadap kebijakan dividen. *jurnal ilmu-ilmu sosial VOL.20 No.2*
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Horne, V. W. (2005). *Fundamental of Financial Management. Buku 1, edisi 4*.
- Irawati, S. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Jensen, & Meckling. (1976). The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure, . *journal of financial and economic* .
- Notoatmodjo, S. (2016). *Metodologi Penelitian Kesehatan*. . Jakarta: Rineka Cipta.
- Prahadi, 2015, sistem keuangan RI didominasi perbankan.
<https://swa.co.id/swa/business-strategy/sistem-keuangan-ri-perbankan-masih-mendominasi>
- Pwc.com.2017 ; 6 Sektor Ini Berpeluang Menangkan Bisnis Tahun 2017.
<https://www.pwc.com/id/en/media-centre/pwc-in-news/2017/indonesian/6-sektor-ini-berpeluang-menangkan-bisnis-tahun-2017.html>
- Rahmayani, H. N. (2008). Pengaruh Kepemilikan Institutional dan Karakteristik keuangan Terhadap Keputusan Pendanaan.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Airlangga.
- Sugiyono. (2012). *Metode Pelitian Kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *Statistika Untuk Penelitian. Bandung*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi (8th ed.)*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Untung, W., & Hartini, P. P. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *simposium nasional akuntansi 9* .
- Wijaya, L. R., & Wibawa, B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *e-journal Akuntansi Universitas udayana* .
- www.idx.com

Lampiran 1

Tabel statistik deskriptiv

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kepemilikan Manajerial	31	.00	.05	.0026	.00965
Kepemilikan Institusional	31	.47	.90	.7194	.14891
keputusan investasi	31	-.13	17.56	8.9852	5.11084
Keputusan Pendanaan	31	3.07	11.68	7.1382	2.41490
Kebijakan Dividen	31	.00	.75	.2354	.22284
Nilai Perusahaan	31	1.29	1.74	1.5120	.12346
Profitabilitas (ROE)	31	.01	.28	.1498	.07020
Valid N (listwise)	31				

Lampiran 2

Tabel Uji Normalitas

Model	KS-Z	Asymp.Sig.(2-tailed)	Keterangan
1.	0,942	0,338	Berdistribusi Normal
2.	0,690	0,728	Berdistribusi Normal
3.	0,811	0,526	Berdistribusi Normal
4.	0,727	0,666	Berdistribusi Normal
5.	0,893	0,402	Berdistribusi Normal
6.	0,603	0,861	Berdistribusi Normal

Lampiran 3

Tabel Uji Heterokedastisitas

Model	t Uji	Sig.	Keterangan
1.	1,012	0,320	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
2.	-0,361	0,721	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
3.	1,554	0,131	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
4.	-0,048	0,962	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
5.	-1,352	0,187	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
6.	1,317	0,198	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas

Lampiran 4

Tabel Uji Autokorelasi

Model	Z	Asymp.Sig.(2-tailed)	Keterangan
1.	0,000	1,000	Tidak Terjadi Autokorelasi
2.	1,103	0,270	Tidak Terjadi Autokorelasi
3.	1,103	0,270	Tidak Terjadi Autokorelasi
4.	0,737	0,461	Tidak Terjadi Autokorelasi
5.	-0,726	0,468	Tidak Terjadi Autokorelasi
6.	0,372	0,710	Tidak Terjadi Autokorelasi

Lampiran 5

MODEL 1

uji determinasi R

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.185 ^a	.034	.001	.12341

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Manajerial

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji Hipotesis 1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.518	.023		66.093	.000
	Kepemilikan Manajerial	-2.364	2.335	-.185	-1.012	.320

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

uji determinasi R²

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.393 ^a	.155	.061	.11966

a. Predictors: (Constant), X1.ROE, Profitabilitas (ROE), Kepemilikan Manajerial

Uji Hipotesis 6

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.423	.054		26.311	.000
	Kepemilikan Manajerial	11.029	16.897	.862	.653	.519
	Profitabilitas (ROE)	.658	.340	.374	1.938	.063
	X1.ROE	-66.001	75.919	-1.162	-.869	.392

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

MODEL 2

uji determinasi R²

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.422 ^a	.178	.150	.11384

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji Hipotesis 2

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.764	.102		17.212	.000
Kepemilikan Institusional	-.350	.140	-.422	-2.506	.018

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

uji determinasi R²

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.482 ^a	.232	.147	.11401

a. Predictors: (Constant), X2.ROE, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas (ROE)

Uji Hipotesis 7

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2.089	.303		6.902	.000
1 Kepemilikan Institusional	-.799	.384	-.964	-2.078	.047
Profitabilitas (ROE)	-1.939	1.549	-1.102	-1.252	.221
X2.ROE	2.805	2.078	1.043	1.350	.188

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

MODEL 3

uji determinasi R²

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.241 ^a	.058	.026	.12186

a. Predictors: (Constant), keputusan investasi

Uji Hipotesis 3

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.460	.045		32.566	.000
1 keputusan investasi	.006	.004	.241	1.339	.191

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

uji determinasi R^2

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.393 ^a	.154	.060	.11967

a. Predictors: (Constant), X3.ROE, Profitabilitas (ROE), keputusan investasi

Uji Hipotesis 8

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.316	.093		14.144	.000
1 keputusan investasi	.020	.012	.833	1.711	.099
Profitabilitas (ROE)	1.221	.711	.694	1.716	.098
X3.ROE	-.107	.066	-1.150	-1.611	.119

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

MODEL 4

uji determinasi R^2

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.757 ^a	.573	.559	.08201

a. Predictors: (Constant), Keputusan Pendanaan

Uji Hipotesis 4

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.236	.047		26.491	.000
Keputusan Pendanaan	.039	.006	.757	6.244	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

uji determinasi R^2

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.762 ^a	.580	.533	.08434

a. Predictors: (Constant), X4.ROE, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas (ROE)

Uji Hipotesis 9

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.173	.142		8.253	.000
Keputusan Pendanaan	.046	.022	.903	2.075	.048
Profitabilitas (ROE)	.486	.974	.277	.500	.621
X4.ROE	-.057	.146	-.299	-.390	.700

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

MODEL 5

uji determinasi R²

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.429 ^a	.184	.156	.11344

a. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen

Uji Hipotesis 5

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.568	.030		52.452	.000
Kebijakan Dividen	-.238	.093	-.429	-2.556	.016

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

uji determinasi R²

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.514 ^a	.264	.183	.11162

a. Predictors: (Constant), X5.ROE, Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen

Uji Hipotesis 10

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.471	.064		23.011	.000
Kebijakan Dividen	-.060	.179	-.108	-.333	.742
Profitabilitas (ROE)	.652	.379	.371	1.719	.097
X5.ROE	-1.233	1.117	-.379	-1.104	.279

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan